

玉米重返升势 能否刷新记录高位？

玉米重返升势 能否刷新记录高位？

1. 拍卖接连不断，玉米为何越拍越红？

近期玉米期货主力合约价格在 2550 元/吨附近止跌反弹，当前有逼近前高的态势。一方面从拍卖角度来看，政策投放增加供应以维持市场稳定、促进粮源快捷流通的意图较为明显，拍卖维持高成交率、高成交价格也很大程度上压缩了玉米价格下方空间，其中 21 日河南玉米竞价销售专场最高成交价格 2640 元/吨，22 日拍卖最高价格为 2590 元/吨。另一方面，2020 年即将进入尾声，绕不过的旺季备货需求也很大程度上提振行情。

2. 《新时代的中国能源发展》白皮书发布，玉米燃料乙醇深加工再度被限制，会对市场造成何种影响？

2020 年随着“去库存”演化，国内玉米市场供需格局由供过于求成功过渡至供需偏紧。在不与人畜争粮、不与粮林争地的原则下，前期通过政策推动提升玉米深加工产能、粮豆补贴倾斜力度等措施再度被调整的概率较大，尤其是玉米燃料乙醇产能大概率或被缩减以降低对粮食的占用与粮价的影响。按照玉米：乙醇产出比 3：1 计算，2019 年燃料乙醇产能 284 万吨消耗玉米约 852 万吨，而在新冠疫情冲击需求受创与粮价飞涨的情况下，2020 年燃料乙醇产能或难有大幅增加，难以实现占用 1200 万吨玉米的预期。因此，若考虑全线削弱燃料乙醇产能或将释放 800-1000 万吨玉米供应，但政策落实并非一蹴而就，预计短期内对粮价的利空作用或难显现。

3. 2020 年即将结束，玉米红火收官已是板上钉钉。2021 年盘面涨势能否延续？您对未来供需格局有怎样预判？

对于 2021 年，国内临储玉米结转库存出清的利好随价格上涨逐步兑现，贸易商等存粮主体渠道库存取而代之，预计价格强势、收益可观以及生产者补贴或向玉米倾斜的利好或小幅推升国内玉米产量；同时，2020 年国内饲料成本增加吸引小麦替代与产需缺口引发的进口谷物替代需求明显回升，但 2021 年继续大增空间或被压缩。需求端，深加工产能边际需求变化不大，生猪产能继续恢复带动饲料需求稳步增长的态势不改，期末库存有望继续下降。整体来看，2021 年供需偏紧将为玉米产业提供强力支撑，价格大概率高位运行。不过，政策降温以及进口替代品增长的不确定性，仍需做重点关注。

长安期货有限公司研究员 刘琳

从业资格号：F3031211

投资咨询号：TZ015084

2020 年 12 月

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。